

En 3 Minutos

A LA ESPERA DE LA FED

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sanluis CPO	6.75%
Alfa A	2.66%
Creal *	2.63%
Fragua B	2.48%
Sport S	2.19%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gsanbor B-1	-2.62%
Ideal B-1	-2.30%
Lala B	-2.09%
Pinfra *	-1.89%
Livepol C-1	-1.85%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	38 33.9%
Bajas	63 56.3%
S/Cambio	11 9.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	75.66	0.21%
Brasil	138.00	-1.26%
Rusia	242.18	0.21%
Corea	49.33	2.25%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,948	0.25%
Hangsen	24,595	-0.27%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro.	44,784	46,396

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
A.Vta.	131.85	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,800	0.28%	0.38%	7.19%	12.29%
IPyC Dls.	3,459	0.02%	-0.91%	5.98%	10.99%
BX+ 60	131.86	-0.28%	-0.52%	4.66%	5.92%
BX+ 60 Dls.	9.96	-0.53%	-1.79%	3.48%	4.69%
Dow Jones	16,988	-0.36%	-0.65%	2.48%	11.02%
S&P	1,986	-0.59%	-0.89%	7.42%	17.95%
Nasdaq	4,568	-0.53%	-0.28%	9.36%	22.92%
Bovespa	56,928	-2.42%	-7.11%	10.52%	6.79%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,947	0.14%	0.14%	7.05%	12.04%
IPyC (9m)	46,110	0.35%	-0.12%	6.87%	12.11%
Oro	1,230.40	-0.96%	-4.47%	2.34%	-7.05%
Plata	18.65	-0.29%	-4.41%	-3.74%	-14.82%
Cobre	6,859.00	-0.49%	-1.27%	-7.12%	-3.93%
Petróleo(WTI)	92.23	-1.10%	-3.82%	-6.29%	-15.16%
Gas natural	3.85	0.16%	-5.73%	-9.05%	5.63%
Trigo	502.50	-1.37%	-10.83%	-16.98%	-23.05%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja con lo que el S&P pone fin a su racha de cinco semanas consecutivas con ganancias. Lo anterior ante la especulación sobre la reunión de la próxima semana de la FED y la posibilidad de que pueda subir las tasas de interés antes de lo estimado apoyado por un muy positivo dato de ventas minoristas las cuales mostraron su mejor ritmo de crecimiento de los últimos cuatro meses. Algunos analistas y manejadores de fondos consideran que el dato de ventas minoristas de hoy, sumado al de confianza del consumidor caen en el argumento de aquellos que creen que la fecha de alza de tasas de la FED pueda llegar antes. En el plano corporativo, destacan los comentarios respecto de la sobre demanda observada para la Oferta Pública Inicial de Alibaba, compañía que será listada en la Bolsa de Valores de Nueva York el próximo 19 de septiembre. De acuerdo con diversas publicaciones, debido a este "mayor apetito" por parte de los inversionistas, el precio de colocación podría ser mayor al rango mencionado de entre US\$ 60 y US\$ 66 por acción. En México, el IPyC terminó la sesión en terreno positivo, desligándose de la tendencia en los mercados accionarios en EUA. El movimiento de alza del índice mexicano se debió principalmente a los incrementos de Amx, Alfa, Femsa y Walmex que en conjunto representan cerca del 40% del índice. Durante la sesión, Qc dio a conocer sus ventas correspondientes al mes de agosto en donde la compañía presentó un incremento de 14.9% respecto de 2013.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos entre los cuales destaca la producción industrial y el índice manufacturero Empire State. En la zona euro se espera el dato de balanza comercial.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La Unión Europea anunció que aplicará el nuevo paquete de sanciones a Rusia. Éstas van dirigidas en contra del sector petrolero. EUA se unirá al endurecimiento de las sanciones a Rusia. El Kremlin prepara las contra sanciones. En la Eurozona se dio a conocer que la producción industrial de julio creció 1.0%. La cifra estuvo por encima del 0.7% que estimaba el consenso y por arriba de la caída de 0.3% de junio. En EUA, se dieron a conocer las ventas minoristas de agosto, las cuales marcaron un avance de 0.6%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso. Además, la confianza al consumidor de la Universidad de Michigan subió a 84.6 puntos desde los 82.5 de agosto.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se espera la producción industrial de agosto, la cual podría crecer 8.8% (julio: 9.0%). Por otra parte, las ventas minoristas podrían incrementarse a una tasa de 12.1%, menor al previo de 12.2%. En la Eurozona espera la balanza comercial de julio. EUA publicará la producción industrial de agosto, la cual se espera que crezca 0.3%. Además, se dará a conocer el índice manufacturero Empire State de septiembre, el cual se estima que suba a 16.0 puntos desde los 14.7 reportados en agosto. La atención de la semana estará puesta en la reunión de política monetaria de la FED debido a que se han reportado continuamente en las semanas previas indicadores económicos que sugieren una expansión más fuerte. Ello ha incrementado las expectativas de un alza más acelerada en las tasas de interés.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.60%	2.60%
T de Cambio	13.09	12.65
Inflación	3.50%	3.50%
Cetes (28d)	3.16%	3.30%
IPyC		50,200
Var% IPyC		9.61%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.2395	
Ayer	13.2060	0.25%
En el Mes	13.0700	1.30%
En el Año	13.0900	1.14%
12 Meses	13.0855	1.18%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.46		19.64	
Prom. 5 a	9.35	11.9%	12.41	58.3%
Max. 5 a	10.92	-4.3%	19.89	-1.2%
Min. 5 a	7.81	33.9%	7.60	158.4%

Otros Múltiplos

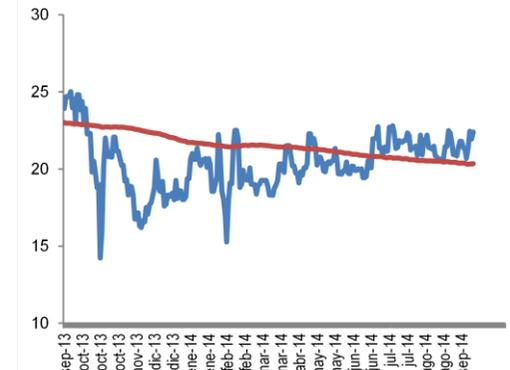
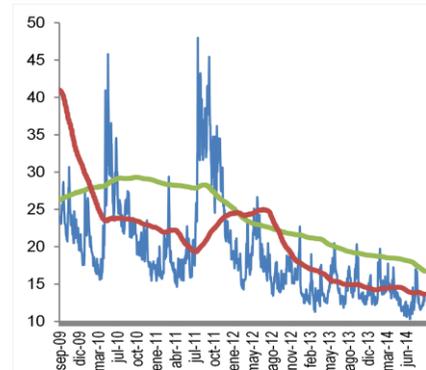
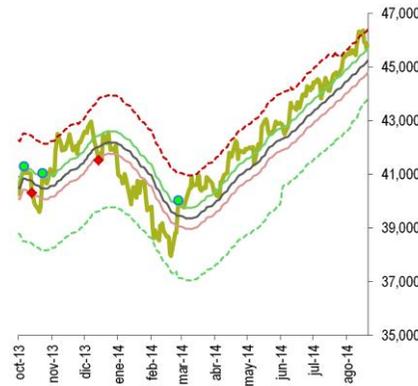
	IPyC	BX+60
P/U	24.14	12.17
P/VL	3.34	2.72
Inverso P/U	4.1%	8.2%
P/U MSCI Latam	18.84	
P/U S&P	17.91	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.31	-2.47%
TED Spread	22.40	9.98%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	43	Miedo
----------------	----	-------





3

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	glesdesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx